



**Concessioni Autostradali Venete  
CAV S.p.A.**

**Bilancio intermedio  
al 30 giugno 2017  
e relazioni**

***Concessioni Autostradali Venete CAV S.p.A.***

***Via Bottenigo, 64/A  
30175 Marghera (Venezia)***

***Capitale Sociale € 2.000.000,00 interamente versato***

***Registro Imprese, Codice Fiscale, Partita IVA 03829590276  
Iscrizione R.E.A. VE 0341881***

# Indice

<i>Cariche Sociali</i>	<i>pag. 4</i>
<i>Composizione del capitale sociale</i>	<i>pag. 5</i>
<b>RELAZIONE INTRODUTTIVA</b>	<i>pag. 6</i>
<b>BILANCIO INTERMEDIO AL 30.06.2017</b>	<i>pag. 11</i>
<i>Stato Patrimoniale</i>	
Attività	<i>pag. 12</i>
Passività	<i>pag. 14</i>
<i>Conto Economico</i>	<i>pag. 15</i>
<i>Nota Integrativa</i>	<i>pag. 17</i>
Struttura e contenuto del bilancio	<i>pag. 18</i>
Principi contabili – Criteri di valutazione	<i>pag. 19</i>
Informazioni sullo Stato Patrimoniale: attività	<i>pag. 22</i>
Informazioni sullo Stato Patrimoniale: passività	<i>pag. 32</i>
Informazioni sul Conto Economico	<i>pag. 40</i>
Altre informazioni	<i>pag. 47</i>
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	<i>pag. 50</i>
Rendiconto finanziario	<i>pag. 51</i>

# Cariche sociali

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (1)

*Presidente*  
SERATO Luisa (2)

*Amministratore Delegato*  
ADILETTA Michele (3)

*Consiglieri (4)*  
CERON Renzo  
MAGGIONI Alessandro  
RIBECHI Federica

## COLLEGIO SINDACALE (5)

*Presidente*  
DIANA Giovanni

*Sindaci effettivi*  
GIRARDI Claudio  
PALMIERI Incoronata

*Sindaci supplenti*  
SALOMONI RIGON Maurizio  
SOLIMENE Silvia

## DIREZIONE

*Chief Financial Officer*  
BORDIGNON Giovanni

*Chief Operating Officer*  
MATASSI Angelo

*Chief Human Resources*  
BRAGATO Paolo

*Chief Technical Officer*  
FUSCO Sabato

## SOCIETA' DI REVISIONE

RIA GRANT THORNTON S.p.A.

(1) Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea dei Soci in data 21 ottobre 2015 con mandato per il triennio 2015-2017.

(2) Il Consigliere Luisa Serato è stata nominata Presidente dall'Assemblea dei Soci in data 21 ottobre 2015.

(3) Il Consigliere Michele Adiletta è stato nominato Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 ottobre 2015.

(4) Il Consigliere Alessio Adami si è dimesso dalla carica in data 18 novembre 2015 ed è stato sostituito da Renzo Ceron nominato dall'Assemblea dei Soci in data 28 giugno 2017.

(5) Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dei Soci in data 28 giugno 2017.  
Il Presidente del Collegio Sindacale Giovanni Diana è stato designato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze; il Sindaco effettivo Claudio Girardi è stato designato dalla Regione del Veneto; il Sindaco effettivo Incoronata Palmieri è stato designato dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti.

## Composizione del capitale sociale

AZIONISTA	N. AZIONI	VALORE NOMINALE DELLE AZIONI ORDINARIE	CAPITALE SOCIALE	PERCENTUALE %
<b>ANAS SpA</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1,00</b>	<b>1.000.000</b>	<b>50</b>
<b>Regione Veneto</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1,00</b>	<b>1.000.000</b>	<b>50</b>
Totale	<b>2.000.000</b>		<b>2.000.000</b>	<b>100</b>

# **RELAZIONE INTRODUTTIVA**

Signori Azionisti si forniscono di seguito alcune sintetiche informazioni sull'andamento del primo semestre 2017.

## **Il bilancio**

Il risultato a tutto il 30 giugno è decisamente favorevole.

L'utile dell'esercizio è infatti pari ad € 6,7/milioni.

Nel medesimo periodo del 2016 il dato era di € 6,8/milioni: il risultato è dunque in linea con quello dello scorso anno.

Il Valore della Produzione passa da € 73,8/milioni nel 2016 ad € 75,9/milioni nel 2017 (+ 2,73%).

Il positivo risultato è stato determinato dall'andamento del traffico sostanzialmente allineato con quello dello scorso anno (l'aumento dei veicoli effettivi ha di fatto compensato la diminuzione delle percorrenze chilometriche applicate alle barriere stabilito per il 2017 dal MIT/DGVCA con nota del 30/12/2016 passando da Km. 17,600 a Km. 15,836) e dall'aumento delle tariffe pari al + 0,45% stabilito con Decreto Interministeriale MIT/MEF del 30/12/2016.

Per quanto riguarda le Attività si segnala in particolare il dato relativo alle Disponibilità Liquide che si rivela anche nel 2017 molto consistente e pari ad € 24,1/milioni.

Per quanto riguarda i debiti, i nostri creditori sono a tutt'oggi gli Obbligazionisti ed ANAS.

Il debito nei confronti degli Obbligazionisti è, a fine del primo semestre 2017, pari ad € 748,8/milioni, dato che corrisponde all'importo totale delle emissioni obbligazionarie di € 830,0/milioni dedotte le prime rate di rimborso già effettuate.

Il debito verso ANAS è pari ad € 76,8/milioni relativo al prestito subordinato di ANAS a favore di CAV per il finanziamento dell'IVA sui corrispettivi dovuti da CAV ad ANAS per i costi di realizzazione del Passante, importo corrispondente al totale del finanziamento di € 136,0/milioni al netto delle prime rate di rimborso già effettuate.

## **Gli investimenti**

Gli impegni assunti dalla Società e sanciti in convenzione prevedono complessivamente un impegno finanziario di circa € 1.340/milioni così composto: € 986/milioni per rimborso ad ANAS dei costi del Passante; € 75/milioni per indennizzo alla Società delle Autostrade di Venezia e Padova per il subentro di CAV nella concessione ed altri € 279/milioni per interventi vari.

La Società ha interamente pagato il debito verso ANAS relativo ai costi del Passante e verso Società Ve/Pd per l'indennizzo di subentro.

Per quanto riguarda i residui interventi di € 279,4/milioni previsti nel Piano Economico – Finanziario, sono stati realizzati per € 239,7/milioni.

Restano pertanto da realizzare al 30 giugno 2017 € 39,7/milioni di cui la maggior parte, circa € 17,0/milioni, è riferita ad opere complementari e di completamento del Passante.

Si precisa che nel corso del primo semestre 2017 sono stati realizzati investimenti per un importo complessivo di € 0,7/milioni.

Rispetto all'impegno finanziario complessivo sopra indicato, assolto per il 97%, la parte ancora da realizzare rappresenta ormai solo il 3%.

## **La governance**

L'Assemblea ordinaria dei Soci del 28/06/2017 ha nominato un nuovo componente del Consiglio di Amministrazione nella persona di Renzo Ceron (designato dalla Regione del Veneto).

Ha proceduto altresì alla nomina del nuovo Collegio Sindacale per il triennio 2017/2019 nelle persone di Giovanni Diana (su indicazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze con ruolo di Presidente), Incoronata Palmieri (su indicazione del Ministero delle Infrastrutture e Trasporti) e Claudio Girardi (su indicazione della Regione del Veneto).

## **Il Piano Economico Finanziario 2015 – 2032**

L'iter di approvazione, avviato nel mese di giugno 2015, registra una recente novità.

Il CIPE infatti, con propria delibera del 03/03/2017, pubblicata nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana del 29/07/2017, " ..... ha formulato parere favorevole in ordine allo schema di atto aggiuntivo alla Convenzione unica sottoscritta il 23 marzo 2010 tra ANAS Spa e la Società CAV Spa e sul relativo PEF e PFR .....” rinviando peraltro al MIT per il prosieguo dell'istruttoria.

Ancorché interlocutorio, si tratta comunque di un positivo passaggio nel percorso di approvazione dei suddetti documenti economici – finanziari, regolatori e di programmazione.

La procedura, ad oggi dunque ancora in corso, potrà dirsi completata, come previsto dalla normativa, solo dopo che sarà stato emesso l'apposito Decreto Interministeriale (MEF e MIT) che dovrà poi essere registrato alla Corte dei Conti.

L'efficacia del PEF/PFR andrà a decorrere dalla data di registrazione del suddetto Decreto Interministeriale.

## **Indici di bilancio e conto economico riclassificato**

Allo scopo di fornire una più esauriente informazione della situazione economica – finanziaria si riportano di seguito due prospetti, il primo con la rappresentazione degli indici di bilancio più significativi, il secondo con i dati del conto economico riclassificato a valore della produzione ed a valore aggiunto.



**PROSPETTO DEGLI INDICI DI BILANCIO**

		30.06.2017		30.06.2016	
<b>ROE</b>	RISULTATO NETTO	6.653	<b>6,23%</b>	6.760	<b>7,28%</b>
	EQUITY	106.870		92.835	
<b>ROI</b>	RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	23.462	<b>2,27%</b>	21.737	<b>2,10%</b>
	CAPITALE INVESTITO IMMOBILIZZATO MEDIO	1.035.234		1.035.380	
<b>ROS</b>	RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	23.462	<b>33,96%</b>	21.737	<b>32,37%</b>
	RICAVI DI VENDITA NETTI	69.078		67.144	
<b>ROA</b>	RISULTATO OPERATIVO + INTERESSI ATTIVI	23.471	<b>2,35%</b>	22.597	<b>2,04%</b>
	TOTALE ATTIVO (TOTAL ASSETS)	997.333		1.105.788	
<b>RIGIDITA' IMPIEGHI</b>	CAPITALE INVESTITO IMMOBILIZZATO	1.021.736	<b>102,45%</b>	1.048.731	<b>94,84%</b>
	CAPITALE INVESTITO	997.333		1.105.788	
<b>INDICE DI INDEBITAMENTO</b>	DEBITI	870.589	<b>814,62%</b>	994.586	<b>1071,34%</b>
	EQUITY	106.870		92.835	
<b>INDICE DI INDEBITAMENTO TOTALE</b>	PASSIVO - EQUITY	890.463	<b>833,22%</b>	1.012.953	<b>1091,13%</b>
	EQUITY	106.870		92.835	
<b>INDICE DI STRUTTURA SECCO</b>	EQUITY	106.870	<b>10,32%</b>	92.835	<b>8,97%</b>
	CAPITALE INVESTITO IMMOBILIZZATO MEDIO	1.035.234		1.035.380	
<b>QUOZIENTE DI DISPONIBILITA'</b>	ATTIVO CORRENTE	175.757	<b>119,01%</b>	331.912	<b>32,78%</b>
	PASSIVITA' CORRENTI	147.686		1.012.536	

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (MIGLIAIA DI EURO)**

	30/06/2017	Incidenza % sui ricavi	30/06/2016	Incidenza % sui ricavi
<b>RICAVI</b>				
Ricavi netti da pedaggio	65.194	94,38%	63.394	94,42%
Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.429	4,96%	3.346	4,98%
Altri proventi e ricavi	454	0,66%	404	0,60%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>69.078</b>	<b>100,00%</b>	<b>67.144</b>	<b>100,00%</b>
Costi esterni della produzione	-10.427	-15,09%	-9.265	-13,80%
Altri costi e saldo plus/minus.	-2.096	-3,03%	-1.863	-2,77%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>56.555</b>	<b>81,87%</b>	<b>56.017</b>	<b>83,43%</b>
Costo del lavoro netto	-10.213	-14,78%	-10.217	-15,22%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>46.342</b>	<b>67,09%</b>	<b>45.799</b>	<b>68,21%</b>
Ammortamenti	-22.398	-32,42%	-23.949	-35,67%
Accantonamenti a fondi rischi e oneri	-482	-0,70%	-113	-0,17%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>23.462</b>	<b>33,96%</b>	<b>21.737</b>	<b>32,37%</b>
Proventi e oneri finanziari	-13.584	-19,67%	-11.698	-17,42%
Rettifiche di attività/vendita di partecipazioni	-4	-0,01%	-13	-0,02%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>9.874</b>	<b>14,29%</b>	<b>10.026</b>	<b>14,93%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-3.221	-4,66%	-3.266	-4,86%
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>6.653</b>	<b>9,63%</b>	<b>6.760</b>	<b>10,07%</b>

# **BILANCIO INTERMEDIO AL 30.06.2017**

## **STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**

**STATO PATRIMONIALE****BILANCIO  
30/06/2017****BILANCIO  
31/12/2016****ATTIVITA'****A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA****DOVUTI**

0

0

**B) IMMOBILIZZAZIONI***I. Immobilizzazioni immateriali*

4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

50.001

42.006

6) Immobilizzazioni in corso e acconti

491.049

452.649

7) Altre immobilizzazioni immateriali

691.476.848

713.069.595

---

692.017.898

---

713.564.250*II. Immobilizzazioni materiali*

1) Terreni e fabbricati

13.935

15.677

2) Impianti e macchinario

53.812

74.089

3) Attrezzature industriali e commerciali

18.210

21.845

4) Altri beni

189.339

222.390

---

275.296

---

334.001*III. Immobilizzazioni finanziarie**Partecipazioni in:*

b) Imprese collegate

270.869

274.888

d) Altre imprese

1.058

1.058

---

271.927

---

275.946

Totale immobilizzazioni

---

---

692.565.121

---

---

714.174.197**C) ATTIVO CIRCOLANTE***I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo

1.021.497

1.051.267

*II. Crediti*

1) Verso clienti:

-esigibili entro 12 mesi

782.948

2.898.775

-esigibili oltre 12 mesi

642.247

684.930

5bis) Crediti tributari

-esigibili entro 12 mesi

21.857.202

21.856.221

-esigibili oltre 12 mesi

65.534.384

77.921.285

5ter) Imposte anticipate

184.647

253.941

	<b>BILANCIO 30/06/2017</b>	<b>BILANCIO 31/12/2016</b>
5quater) Verso altri:		
-esigibili entro 12 mesi	126.909.017	119.436.427
-esigibili oltre 12 mesi	<u>62.834.102</u>	<u>68.285.871</u>
	278.744.547	291.337.450
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	0	0
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	24.061.642	36.474.336
3) Danaro e valori in cassa	<u>67.668</u>	<u>69.705</u>
	24.129.310	36.544.041
 Totale attivo circolante	 <u>303.895.354</u>	 <u>328.932.758</u>
 <i>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</i>	 872.518	 253.362
 <i>TOTALE ATTIVITA'</i>	 <u>997.332.993</u>	 <u>1.043.360.317</u>

<b>PASSIVITA'</b>	<b>BILANCIO 30/06/2017</b>	<b>BILANCIO 31/12/2016</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I. Capitale sociale	2.000.000	2.000.000
IV. Riserva legale	400.000	400.000
VI. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	81.087.215	70.006.527
- Riserva non distribuibile ex art.2426 cc	947	20.759
- Riserva vincolata per infrastrutturazione viaria	9.776.227	9.776.227
- Riserva vincolata per sanzioni e penali	175.000	175.000
- Riserva vincolata per differenze su manutenzioni	6.778.000	3.696.908
IX. Utile (perdita) di esercizio	6.652.770	14.141.968
	<u>106.870.159</u>	<u>100.217.389</u>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		
4) Altri:		
a) per rischi	150.000	150.000
c) per rinnovi	19.014.135	18.532.363
	<u>19.164.135</u>	<u>18.682.363</u>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		
	310.410	298.428
<b>D) DEBITI</b>		
1) Obbligazioni		
-esigibili entro 12 mesi	48.182.684	50.727.244
-esigibili oltre 12 mesi	700.665.246	724.877.816
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
-esigibili entro 12 mesi	35.000.000	23.131.000
-esigibili oltre 12 mesi	41.800.903	78.729.386
7) Debiti verso fornitori	6.418.825	5.990.406
12) Debiti tributari	813.478	1.183.638
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.417.215	1.401.033
14) Altri debiti	36.290.307	37.738.628
	<u>870.588.658</u>	<u>923.779.151</u>
<b>E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>		
	399.631	382.986
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<u><u>997.332.993</u></u>	<u><u>1.043.360.317</u></u>

**CONTO ECONOMICO****A) VALORE DELLA PRODUZIONE**

	<b>BILANCIO 30/06/2017</b>	<b>BILANCIO 30/06/2016</b>
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.404.077	73.437.950
5) Altri ricavi e proventi:		
a) altri ricavi e proventi	434.986	380.447
b) contributi in conto esercizio	19.501	23.300

---

	75.858.564	73.841.697
--	------------	------------

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	558.553	376.769
7) Per servizi	9.573.744	8.545.268
8) Per godimento di beni di terzi	294.462	337.561
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	7.182.882	7.204.765
b) oneri sociali	2.301.674	2.294.049
c) trattamento di fine rapporto	508.464	501.835
e) altri costi	219.765	216.734

---

	10.212.785	10.217.383
--	------------	------------

10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	22.324.984	23.867.162
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	73.065	82.135

---

	22.398.049	23.949.297
--	------------	------------

11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	29.771	5.276
---	--------	-------

**13) Altri accantonamenti**

b) Accantonamento al fondo per rinnovi	5.284.550	3.711.086
c) Utilizzo fondo per rinnovi	-4.802.778	-3.598.545

14) Oneri diversi di gestione	8.847.227	8.560.240
-------------------------------	-----------	-----------

---

	52.396.363	52.104.335
--	------------	------------

**DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA  
PRODUZIONE**

---

	23.462.201	21.737.362
--	------------	------------

	<b>BILANCIO 30/06/2017</b>	<b>BILANCIO 30/06/2016</b>
<i>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi	9.186	859.155
17) Interessi ed altri oneri finanziari	<u>13.593.378</u>	<u>12.557.056</u>
	-13.584.192	-11.697.901
<i>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</i>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	0	0
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	<u>4.019</u>	<u>13.225</u>
	-4.019	-13.225
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</i>	9.873.990	10.026.236
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	3.151.926	2.858.461
b) imposte differite	0	0
c) imposte anticipate	<u>69.294</u>	<u>407.780</u>
	-3.221.220	-3.266.241
21) Utile (perdita) dell'esercizio	6.652.770	6.759.995



## **NOTA INTEGRATIVA**

## **Struttura e contenuto del bilancio**

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2017 è redatto secondo le disposizioni del Codice Civile contenute negli articoli 2423 e ss. interpretati ed integrati dai principi contabili nazionali emessi dall'OIC (in particolare dall'OIC 30 in materia di bilanci intermedi).

Va rilevato che gli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico sono conformi alle norme contenute negli articoli 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis del Codice Civile, norme che hanno previsto schemi vincolanti.

Lo stato patrimoniale mette a confronto il bilancio al 30.06.2017 con il bilancio al 31.12.2016.

Il conto economico mette a confronto il bilancio al 30.06.2017 con il bilancio al 30.06.2016.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali, come previsto dall'articolo 2423, comma 5, del Codice Civile.

La nota integrativa, redatta secondo le disposizioni contenute negli articoli 2427 e 2427 bis del Codice Civile, contiene l'indicazione dei più importanti criteri di valutazione per poi seguire con i commenti alle singole voci illustrando la composizione delle stesse e le motivazioni degli scostamenti più significativi rispetto al periodo di confronto.

Il bilancio comprende il rendiconto finanziario previsto dall'art. 2425 ter del Codice Civile.

## Principi contabili – Criteri di valutazione

Come previsto dall'articolo 2427 del Codice Civile di seguito esponiamo i criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, che sono rimasti invariati rispetto all'esercizio precedente:

### *Oneri pluriennali*

Gli oneri pluriennali sono valutati al costo e ridotti dell'ammortamento diretto calcolato a quote annue costanti su un periodo non superiore a cinque anni.

### *Beni immateriali*

I beni immateriali, costituiti da software applicativo, sono iscritti al costo e ridotti dell'ammortamento diretto calcolato a quote annue costanti su un periodo di due anni.

### *Altre Immobilizzazioni immateriali*

Le altre immobilizzazioni immateriali – costituite dai costi di realizzazione del Passante Autostradale di Mestre da rimborsare all'ANAS, dall'indennizzo riconosciuto alla Società delle Autostrade di Venezia e Padova S.p.A., da altre opere realizzate sulla tratta gestita, da opere complementari e di completamento del Passante Autostradale di Mestre, da interventi finanziari conseguenti al subentro (messa in sicurezza della SP 81 e Nodo viario di San Giuliano a Mestre), da costi sostenuti per la sottoscrizione del contratto di finanziamento con la Cassa Depositi e Prestiti, da costi di ristrutturazione della caserma per la Polizia Stradale, da costi per la rotatoria di innesto del Raccordo Marco Polo – SS 14, da costi sostenuti per l'emissione del *project bond* e da costi (studio di fattibilità) riferiti alle Aree di servizio – sono iscritte al costo (incrementato degli oneri finanziari capitalizzati e al netto dei contributi pubblici e assimilati) e ridotte dell'ammortamento diretto, calcolato a quote annue costanti sull'intero periodo concessorio che termina il 31 dicembre 2032.

### *Immobilizzazioni materiali*

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da terreni e fabbricati, impianti e macchinario, attrezzature industriali e commerciali ed altri beni (mobili e macchine ordinarie d'ufficio; macchine elettroniche, elettromeccaniche, computer e sistemi telefonici; autovetture; autoveicoli) e sono iscritte al costo sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione.

L'ammortamento è calcolato applicando le seguenti aliquote annuali ritenute congrue in relazione alla residua vita utile dei cespiti: impianti e macchinario 20%; attrezzatura industriale e commerciale 12%; mobili e macchine ordinarie d'ufficio 12%; macchine elettroniche, elettromeccaniche, computer e sistemi telefonici 20%; autovetture 25%; autoveicoli 20%.

### *Partecipazioni*

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate, ai sensi dell'art. 2426, punto 4 del Codice Civile, con il metodo del patrimonio netto, attribuendo alle singole partecipazioni un valore pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto della partecipata risultante dall'ultimo bilancio disponibile.

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il criterio del costo. Il costo d'acquisto originario è incrementato in seguito ad aumenti di capitale dell'impresa partecipata sottoscritti e versati nonché per nuovi acquisti di azioni o quote da terzi. Il valore al costo è svalutato alla presenza di perdite durature di valore. Per l'iscrizione delle partecipazioni tra le immobilizzazioni finanziarie anziché nell'attivo circolante vale il criterio della destinazione a una detenzione durevole o meno.

#### *Rimanenze*

Le rimanenze di magazzino, costituite da materiali di consumo e da beni destinati alle manutenzioni delle tratte autostradali, sono valutate al minore tra il costo di acquisto, assunto nella configurazione di costo medio ponderato di acquisto dell'anno, ed il corrispondente valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato alla chiusura del periodo.

#### *Disponibilità liquide*

Comprendono denaro, depositi bancari, conti correnti postali ed altri valori equivalenti. Le disponibilità liquide sono iscritte al presumibile valore di realizzo coincidente con il valore nominale e il denaro è valutato al valore nominale. Le disponibilità liquide vincolate sono classificate fra i crediti.

#### *Crediti e debiti*

I crediti e i debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e, per quanto riguarda i crediti, del valore di presumibile realizzo. Le disponibilità liquide vincolate sono classificate fra i crediti. La società si è avvalsa della facoltà prevista dal D.Lgs. 139/2015 di non tener conto del fattore temporale per le operazioni iscritte prima del 01/01/2016.

#### *Ratei e risconti*

I ratei ed i risconti attivi e passivi sono determinati secondo il criterio della competenza temporale e comprendono quote di costi e proventi comuni a due o più periodi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

#### *Fondo trattamento di fine rapporto*

Il fondo di trattamento di fine rapporto del personale è calcolato a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile ed in conformità ai contratti di lavoro e alla legislazione vigente.

#### *Fondo per "rinnovi"*

Il fondo per rinnovi è alimentato in ogni periodo di un accantonamento effettuato a fronte delle spese di rinnovo riferite ai beni costituenti la tratta autostradale gestita. Per spese di rinnovo s'intendono le spese di ripristino o sostituzione e le spese di manutenzione, riparazione, ammodernamento e trasformazione. La quota accantonata è stimata dalla Società in misura tale da mantenere in buono stato di conservazione ed in efficienza la tratta autostradale. Il fondo è utilizzato per assorbire le effettive spese di rinnovo sostenute in ciascun periodo.

#### *Fondo per imposte*

Il fondo per imposte accoglie le passività per imposte probabili che siano di importo e/o data di sopravvenienza indeterminati e le passività per imposte differite emergenti da differenze temporanee tra risultato di bilancio e reddito fiscalmente imponibile.

#### *Fondi rischi*

I fondi rischi stanziati nel passivo dello Stato Patrimoniale intendono coprire le passività potenziali a carico della Società, secondo stime realistiche della loro definizione. Gli accantonamenti per rischi sono destinati soltanto a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali tuttavia alla chiusura del periodo sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative ed accantonati, secondo criteri di congruità, nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota Integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi, secondo i principi contabili di riferimento.

#### *Imposte anticipate e differite*

La loro contabilizzazione deriva dalle differenze temporanee, che si riverseranno in esercizi successivi, tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito a quell'attività o a quella passività ai fini fiscali.

Le aliquote utilizzate per la determinazione delle imposte anticipate e differite sono del 3,90% ai fini IRAP e del 24,00% ai fini IRES.

#### *Costi e ricavi*

I costi e i ricavi sono rilevati in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

#### *Conti d'ordine*

Comprendono beni di terzi presso la Società iscritti al loro valore corrente.

## Informazioni sullo stato patrimoniale: attività

### Immobilizzazioni immateriali

Registrano un decremento netto di € 21.546.352. I movimenti avvenuti nel periodo si possono così riassumere:

	Saldo al 31.12.2016	Incremento	Decremento	Giroconto	Saldo al 30.06.2017
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	42.006	38.665	30.670	0	50.001
Immobilizzazioni in corso e acconti	452.649	739.967	0	-701.567	491.049
Altre immobilizzazioni immateriali	713.069.595	0	22.294.314	701.567	691.476.848
<b>Totale</b>	<b>713.564.250</b>	<b>778.632</b>	<b>22.324.984</b>	<b>0</b>	<b>692.017.898</b>

Le *concessioni, licenze, marchi e diritti simili* riguardano il valore residuo dei costi sostenuti per l'acquisto del software applicativo. L'ammortamento è effettuato a quote costanti nel periodo di due anni.

La voce *immobilizzazioni in corso e acconti* si riferisce: a) ai costi sostenuti per la realizzazione delle opere complementari e di completamento del Passante Autostradale di Mestre; quelle entrate in esercizio sono state spostate nelle altre immobilizzazioni immateriali; b) ai costi sostenuti per le altre opere realizzate sulla tratta gestita non ancora completate alla data di chiusura del bilancio; c) ai costi (studio di fattibilità) riferiti alle Aree di servizio.

Con riferimento alle opere complementari e di completamento si evidenzia lo spostamento da *immobilizzazioni in corso ed acconti* ad *altre immobilizzazioni immateriali* di € 694.019.

I movimenti delle immobilizzazioni in corso intervenuti nel periodo si possono così riassumere:

	Saldo al 31.12.2016	Incremento	Decremento	Giroconto	Saldo al 30.06.2017
Opere complementari e di completamento del Passante autostradale di Mestre	0	694.019	0	-694.019	0
Altre opere realizzate sulla tratta gestita	424.649	45.948	0	-7.548	463.049
Aree di servizio	28.000	0	0	0	28.000
<b>Totale</b>	<b>452.649</b>	<b>739.967</b>	<b>0</b>	<b>-701.567</b>	<b>491.049</b>

Le *altre immobilizzazioni immateriali* si riferiscono al valore residuo dei costi del Passante Autostradale di Mestre, delle opere complementari e di completamento al Passante di Mestre, dell'indennizzo riconosciuto alla Società delle Autostrade di Venezia e Padova S.p.A., delle altre opere realizzate sulla tratta gestita, della messa in sicurezza della SP 81 nel tratto compreso tra la stazione autostradale di Mira/Oriago e la rotonda sulla SS 319 in località Malcontenta, dell'intervento finalizzato alla soluzione del "nodo" viario di San Giuliano a Mestre, della ristrutturazione della caserma per la Polizia Stradale e della rotonda innesto raccordo Marco Polo – SS14.

I movimenti delle altre immobilizzazioni immateriali intervenuti nell'esercizio si possono così riassumere:

Altre immobilizzazioni immateriali	Saldo al 31.12.2016	Costo storico		Saldo al 30.06.2017	Saldo al 31.12.2016	Ammortamenti accumulati		Saldo al 30.06.2017	Immobilizzazioni immateriali nette
		Incrementi per acquisizioni	Decrementi			Ammortamenti del periodo	Incrementi		Saldo al 30.06.2017
Passante Autostradale di Mestre	705.199.639	0	0	705.199.639	245.586.482	14.362.911	0	259.949.393	445.250.246
Opere complementari e di completamento	218.374.606	694.019	0	219.068.625	32.031.375	5.825.283	0	37.856.658	181.211.967
Indennizzo riconosciuto alla Soc. Ve/Pd	74.689.185	0	0	74.689.185	22.922.648	1.617.704	0	24.540.352	50.148.833
Altre opere realizzate sulla tratta gestita	5.898.264	7.548	0	5.905.812	1.131.544	157.793	0	1.289.337	4.616.475
Messa in sicurezza della SP 81	5.384.004	0	0	5.384.004	1.385.239	124.961	0	1.510.200	3.873.804
Nodo viario di San Giuliano a Mestre	7.746.853	0	0	7.746.853	2.114.181	176.021	0	2.290.202	5.456.651
Ristrutturazione caserma per la polizia stradale	300.000	0	0	300.000	39.558	8.139	0	47.697	252.303
Rotatoria innesto raccordo Marco Polo – SS14	800.000	0	0	800.000	111.929	21.502	0	133.431	666.569
<b>Totale</b>	<b>1.018.392.551</b>	<b>701.567</b>	<b>0</b>	<b>1.019.094.118</b>	<b>305.322.956</b>	<b>22.294.314</b>	<b>0</b>	<b>327.617.270</b>	<b>691.476.848</b>

I costi di realizzazione del Passante Autostradale di Mestre, di € 705.199.639, che la Società è tenuta a rimborsare all'ANAS in conformità a quanto previsto dall'articolo 2, comma 290 della Legge 244/2007 e dall'articolo 6.2 della Convenzione di concessione, comprendono costi effettivamente sostenuti di € 986.400.000, oneri finanziari capitalizzati fino alla data di inaugurazione del Passante di € 20.828.985 e, in detrazione, contributi pubblici (ai sensi della delibera CIPE n. 92 del 31 ottobre 2002) di € 113.116.500 già incassati da ANAS S.p.A., contributi pubblici (di cui all'art. 1 comma 78 lettere c) ed i) della Legge 266/2005) di € 70.537.502 in detrazione diretta del costo del Passante di Mestre, contributi pubblici (di cui all'art. 1, comma 1045, della Legge 296/2006) di € 100.000.000 in detrazione diretta del costo del Passante di Mestre, nonché ricavi netti relativi alle percorrenze chilometriche aggiuntive precedenti all'apertura del Passante, assimilati a contributi pubblici, di € 18.375.345. Nei costi di realizzazione del Passante è altresì ricompreso l'importo di € 35.297.480 relativo al caro acciaio nonché il relativo fondo di cui all'art. 135, comma 4, del D. Lgs. 163/2006; detto fondo è già stato incamerato dall'ANAS quale contributo ministeriale determinandosi con ciò l'azzeramento contabile di tale partita che pertanto non genera alcun effetto economico e finanziario.

Le opere complementari e di completamento in esercizio comprendono i seguenti interventi: Passante Verde, interventi di mitigazione ambientale, connessione viaria di adduzione al Passante (Variante di Campocroce, Collegamento A4 - SP 64 in Comune di Mogliano Veneto, SP 27 Via Dante in Comune di Mirano) e opere complementari asta principale (Variante di Robegano, rimozione barriera autostradale di Roncade in Comune di Mogliano Veneto), il casello di Martellago-Scorzè e la circonvallazione Nord di Mogliano Veneto.

L'indennizzo per subentro, che la Società è tenuta a rimborsare ai sensi dell'articolo 6.3 della Convenzione di concessione, si riferisce ai costi per gli investimenti non ancora ammortizzati dalla Società delle Autostrade di Venezia e Padova S.p.A. alla data di trasferimento dell'esercizio delle tratte autostradali intervenuto in data 1° dicembre 2009. L'importo del valore di indennizzo è stato determinato dall'ANAS S.p.A. che lo ha comunicato ufficialmente alla Società in data 8 marzo 2010.

Le altre opere realizzate sulla tratta autostradale gestita si riferiscono a nuovi impianti di segnaletica per € 185.756; fornitura e posa griglie per caditoie Passante per € 223.170; impianti stoccaggio cloruri per € 169.153; automatizzazioni impianti di esazione pedaggio per € 2.071.854; potenziamento sistemi telematici di gestione del traffico per € 443.073; remotizzazione accessi Preganziol e Spinea per € 39.491; varie per € 2.773.315.

Il costo sostenuto per la messa in sicurezza della SP 81 (entrata in esercizio nel 2011) nel tratto compreso tra la stazione autostradale di Mira/Oriago e la rotatoria sulla SS 319 in località Malcontenta, quello sostenuto per la riorganizzazione del "nodo" viario di San Giuliano a Mestre (entrato in esercizio nel 2011) e quello sostenuto per la rotatoria innesto raccordo Marco Polo – SS14 (entrata in esercizio nel 2015) rientrano tra gli impegni convenzionali della Società delle Autostrade di Venezia e Padova S.p.A. assunti dalla CAV al momento del subentro. Tali interventi finanziari riguardano la realizzazione di opere la cui proprietà e manutenzione resterà in capo a terzi.

I costi relativi alla ristrutturazione per la caserma della polizia stradale sono entrati in esercizio nel 2015.

La tratta autostradale gestita comprende la rete in concessione costituita da: Passante Autostradale di Mestre (in A4 – sistema chiuso) con un'estesa convenzionale di km 32,326; tratto autostradale Padova – Venezia, (parte in A4 e parte in A57 in sistema chiuso) con un'estesa di km 23,300; tratto autostradale in sistema aperto



(A57) relativo alla Tangenziale Ovest di Mestre (km 9,100) e raccordo con l'aeroporto "Marco Polo" di Tessera/Venezia (km 9,400). Il totale complessivo è di km 74,126. Le stazioni gestite sono sei e più precisamente: Venezia/Mestre, Mira/Oriago, Mirano/Dolo e Padova Est (sul vecchio tracciato); Spinea e Preganziol (sul Passante).

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte in bilancio al netto del relativo fondo ammortamento.

	Saldo al 31.12.2016	Incremento	Decremento	Saldo al 30.06.2017
Terreni e fabbricati	15.677	0	1.742	13.935
Impianti e macchinario	74.089	0	20.277	53.812
Attrezzature industriali e commerciali	21.845	175	3.810	18.210
Altri beni	222.390	14.185	47.236	189.339
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>334.001</b>	<b>14.360</b>	<b>73.065</b>	<b>275.296</b>

I terreni e fabbricati si riferiscono a costruzioni leggere.

Gli impianti e macchinario si riferiscono a impianti sgombraneve e spargisale e ad altri impianti.

Le attrezzature industriali e commerciali si riferiscono ad attrezzatura varia e minuta.

Gli altri beni comprendono mobili e macchine ordinarie d'ufficio, macchine elettroniche, elettromeccaniche, computer, sistemi telefonici, automezzi e autoveicoli.

L'incremento delle immobilizzazioni materiali di € 14.360 si riferisce per € 14.185 a computer e dotazioni informatiche, per € 175 ad attrezzature industriali.

Il decremento si riferisce alle quote di ammortamento di competenza e alla cessione di alcuni beni. Gli ammortamenti sono calcolati sulla base di aliquote, indicate precedentemente, ritenute rappresentative della residua vita utile stimata dei cespiti.

I movimenti intervenuti nel periodo si possono così riassumere:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico				Ammortamenti accumulati				Immobilizzazioni materiali nette
	Saldo al 31.12.2016	Incrementi per acquisizioni	Decrementi per vendite	Saldo al 30.06.2017	Saldo al 31.12.2016	Ammortamenti del periodo	Decrementi per vendite	Saldo al 30.06.2017	Saldo al 30.06.2017
Terreni e fabbricati	34.838	0,00	0	34.838	19.161	1.742	0	20.903	13.935
Impianti e macchinario	700.831	0	0	700.831	626.742	20.277	0	647.019	53.812
Attrezzature industriali e commerciali	63.547	175	0	63.722	41.702	3.810	0	45.512	18.210

Altri beni	1.027.089	14.185	0	1.041.274	804.699	47.236	0	851.935	189.339
Totale	1.826.305	14.360	0	1.840.665	1.492.304	73.065	0	1.565.369	275.296

### Immobilizzazioni finanziarie

Le *immobilizzazioni finanziarie* sono costituite da partecipazioni. Le variazioni intervenute nel periodo possono essere così sintetizzate:

	Saldo al 31.12.2016	Incremento	Decremento	Saldo al 30.06.2017
Società collegate:				
• Servizi Utenza Stradale S.C.p.A. in liquidazione	274.888	0	4.019	270.869
Altre Società:				
• Consorzio Autostrade Italiane Energia	1.058	0	0	1.058
Totale	275.946	0	4.019	271.927

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del patrimonio netto sulla base dell'ultimo bilancio disponibile. In ottemperanza a quanto prescritto dall'art. 19, quinto comma, della L. 136/99, si riportano i dati relativi alle operazioni intercorse con la Società collegata Servizi Utenza Stradale S.c.p.A in liquidazione: a) ricavi di € 600 derivanti dal service amministrativo. In data 7 maggio 2015 l'Assemblea dei soci di Servizi Utenza Stradale S.c.p.A ha deliberato lo scioglimento della società e la messa in stato di liquidazione (con effettività a far data dal 14 maggio 2015, dopo deposito ed iscrizione presso il Registro delle Imprese del 13 maggio 2015).

Sono riportati alcuni dati relativi alle società partecipate:

	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio netto	Risultato del periodo	Quota Posseduta (%)
Società collegate:					
• Servizi Utenza Stradale S.C.p.A. In liquidazione(*)	Cessalto (TV)	516.460	1.083.476	-16.075	25,00
Altre Società:					
• Consorzio Autostrade Italiane Energia (**)	Roma	113.949	113.950	0	0,93

(\*) I dati si riferiscono al bilancio intermedio al 30 giugno 2017

(\*\*) I dati si riferiscono al bilancio al 31 dicembre 2016

## Rimanenze

La voce diminuisce di € 29.770 ed è così composta:

	30.06.2017	31.12.2016
Beni di consumo	95.853	97.833
Beni destinati alla manutenzione	925.644	953.434
<b>Totale</b>	<b>1.021.497</b>	<b>1.051.267</b>

## Crediti

Ammontano a € 278.744.547 e registrano un decremento di € 12.592.903 rispetto al periodo precedente.

La voce è così composta:

	30.06.2017	31.12.2016
Crediti verso clienti:		
• esigibili entro 12 mesi	782.948	2.898.775
• esigibili oltre 12 mesi	642.247	684.930
Crediti tributari		
• esigibili entro 12 mesi	21.857.202	21.856.221
• esigibili oltre 12 mesi	65.534.384	77.921.285
Imposte anticipate	184.647	253.941
Crediti verso altri:		
• esigibili entro 12 mesi	126.909.017	119.436.427
• esigibili oltre 12 mesi	62.834.102	68.285.871
<b>Totale</b>	<b>278.744.547</b>	<b>291.337.450</b>

I *crediti verso clienti* diminuiscono di € 2.158.510 e si compongono come segue:

	30.06.2017	31.12.2016
Clients	228.677	100.811
Clients per fatture da emettere	1.196.518	3.482.894
<b>Totale</b>	<b>1.425.195</b>	<b>3.583.705</b>

I crediti per fatture da emettere comprendono € 693.411 per canoni di attraversamento (di cui per un importo pari a € 642.247 si prevede l'incasso oltre i 12 mesi), € 21.524 per royalties relative alle aree di servizio e € 481.576 per altri ricavi.

I crediti verso clienti oltre 12 mesi si riferiscono a canoni di attraversamento la cui recuperabilità è ritenuta certa. Detti crediti sono sorti prima del 01.01.2016 e non maturano interessi, non vengono tuttavia attualizzati in quanto, come previsto dall'art. 2423 c. 4 c.c., "non occorre rispettare gli obblighi in tema di rilevazione,

valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza abbia effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta”.

I crediti tributari diminuiscono di € 12.385.920 rispetto al periodo precedente:

	30.06.2017	31.12.2016
Erario c/credito IVA		
• esigibili entro 12 mesi	21.535.983	21.535.002
• esigibili oltre 12 mesi	65.534.384	77.921.285
Erario c/credito ex art.2, comma 1-quater, D.L. n. 201/2011	321.219	321.219
<b>Totale</b>	<b>87.391.586</b>	<b>99.777.506</b>

Il credito IVA è determinato dalle fatture ricevute da ANAS S.p.A. a titolo di addebito per i costi del Passante di Mestre e delle Opere complementari e di completamento. Esso diminuisce per effetto della compensazione ex art. 19, D.P.R. 633/1972, con il debito IVA maturato nel periodo. La quota entro 12 mesi è stata stimata tenendo conto dell'ammontare di credito IVA che si ipotizza sarà utilizzato a compensazione nel corso dei 12 mesi successivi al 30.06.2017 a fronte dell'IVA a debito determinata della differenza fra operazioni attive e passive previste. La quota oltre 12 mesi rappresenta il credito IVA che si prevede di utilizzare in compensazione negli esercizi successivi al 30.06.2018.

Relativamente alla quota oltre 12 mesi del credito IVA si precisa che lo stesso è infruttifero. In merito all'applicazione del criterio del fattore temporale, l'OIC 15 fa esplicito riferimento ai crediti commerciali e ai crediti finanziari, senza dunque menzionare il trattamento da riservare ai crediti tributari; non è dunque possibile individuare nel dettato del principio contabile precisi riferimenti per la contabilizzazione dei crediti verso Erario per IVA. Peraltro si rileva che i principi contabili internazionali specificatamente non ammettono l'attualizzazione delle attività e delle passività fiscali. Inoltre, la natura del credito in esame porterebbe a concludere che non sia possibile applicare il criterio del fattore temporale, in quanto i flussi finanziari da attualizzare non sono determinabili. Infine, non esiste un tasso di interesse di mercato cui fare riferimento per il confronto ai fini di un'eventuale attualizzazione. Per tali motivazioni si è ritenuto di non attualizzare detto credito.

Il credito ex art.2, comma 1-quater, D.L. n. 201/2011 si riferisce all'istanza di rimborso IRES per la mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente ed assimilato.

La voce *imposte anticipate* diminuisce di € 69.694 rispetto al periodo precedente e si riferisce a:

	30.06.2017		31.12.2016	
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale
Manutenzioni su immobilizzazioni materiali	22.550	2.706	22.550	5.412
Accantonamento al fondo per rinnovi	518.606	62.233	518.604	124.465
Svalutazione crediti	10.212	2.451	10.213	2.451
Imposte	0	0	18.146	4.355
Contenzioso legale	488.574	117.258	488.575	117.258
<b>Totale</b>	<b>1.039.942</b>	<b>184.647</b>	<b>1.058.088</b>	<b>253.941</b>

I crediti verso altri aumentano di € 2.020.821 e si compongono come segue:

	30.06.2017	31.12.2016
Società autostradali Interconnesse	40.520.023	36.391.686
Crediti verso ANAS		
• Credito per contributo pubblico ex art. 1, c. 78, L. 266/2005:		
• esigibile entro 12 mesi	9.405.000	4.702.500
• esigibile oltre 12 mesi	14.107.500	18.810.000
• Credito per la quota IVA relativa alla fatturazione di contributi pubblici	57.231.130	57.231.130
Disponibilità liquide vincolate		
• esigibile entro 12 mesi	19.590.682	20.091.870
• esigibile oltre 12 mesi	48.706.260	49.455.529
Vari		
• esigibile entro 12 mesi	162.182	1.019.241
• esigibile oltre 12 mesi	20.342	20.342
<b>Totale</b>	<b>189.743.119</b>	<b>187.722.298</b>

I crediti verso le Società autostradali interconnesse sono riferiti alla regolazione dei rapporti derivanti dall'interconnessione.

Il credito verso l'ANAS S.p.A., pari a € 80.743.630, è costituito per € 23.512.500 dalla quota parte del contributo pubblico di € 70.537.502 ex art. 1, c. 78, L. 266/2005 (che verrà incassato dall'ANAS medesima con le modalità

e la tempistica previste nel Decreto Interministeriale n. 2428 del 5 marzo 2008, registrato dalla Corte dei Conti in data 7 maggio 2008 e verrà trasferito alla CAV ai sensi dell'articolo 7 della Convenzione di concessione) di cui due rate per complessivi € 9.405.000 è iscritta nei crediti esigibili entro i 12 mesi (annualità 2017 e 2018) e tre rate per complessivi € 14.107.500 sono iscritte nei crediti esigibili oltre 12 mesi (annualità 2019 – 2021). Il credito è stato iscritto per la prima volta nel 2009 ed è infruttifero. L'importo oltre 12 mesi non è stato attualizzato poiché la società si è avvalsa della facoltà prevista dal D.Lgs. 139/2015 che permette di non tener conto dell'effetto temporale per le operazioni iscritte prima del 01/01/2016. Per la quota parte pari a € 57.231.130 il credito verso l'ANAS è costituito dall'IVA relativa alle fatture emesse per contributo pubblico ex art. 1, c. 1045, L. 296/2006; contributo pubblico ex art.1,c.78,L.266/2005; contributo ex delibera Cipe n 92 del 31/10/2002. Tali fatture sono state emesse in seguito al ricevimento in data 14.03.2017 di una risposta ad un interpello.

Le Disponibilità liquide vincolate sono costituite da depositi la disponibilità dei quali è disciplinata dagli obblighi contrattuali assunti in seguito all'emissione del *project bond*. L'OIC 14, punto 9, prevede infatti che "*le disponibilità liquide vincolate sono iscritte tra i crediti dell'attivo circolante o dell'attivo immobilizzato, a seconda delle caratteristiche del vincolo*". Esse di riferiscono a: a) *capex reserve account* di € 27.506.934 (di cui 7.916.252 oltre 12 mesi); b) *maintenance reserve account* di € 4.595.106 (interamente oltre 12 mesi); c) *debt service reserve account* di € 36.194.902 (interamente oltre 12 mesi). Si precisa che la quota oltre 12 mesi non viene attualizzata in quanto il tasso cui sono remunerate le disponibilità liquide non si discosta dal tasso di mercato. Il vincolo sulle disponibilità liquide permane fino al 31/12/2030 e coincide con la durata del *project bond*, fatta eccezione per la *capex reserve account* il cui importo viene diminuito in funzione degli investimenti realizzati.

I crediti verso altri sono iscritti al netto del fondo rischi su crediti pari a € 190.865. Tale fondo è stato istituito per € 180.653 nel 2013, valore che corrisponde al 100% del credito vantato verso una società dichiarata fallita in quell'anno, ed incrementato nel corso dell'esercizio 2015 di € 10.212 a fronte di un credito di dubbia recuperabilità.

### Disponibilità liquide

La voce diminuisce di € 12.414.731 ed è così composta:

	30.06.2017	31.12.2016
Depositi bancari e postali	24.061.643	36.474.336
Denaro e valori in cassa	67.667	69.705
<b>Totale</b>	<b>24.129.310</b>	<b>36.544.041</b>

I *depositi bancari e postali* sono costituiti da: a) depositi postali di € 58.953; b) depositi bancari di € 22.579.931; c) versamenti pedaggi non ancora accreditati in c/c di 1.422.759.

**Ratei e risconti attivi**

Registrano un incremento di € 619.156 rispetto al periodo precedente.

	30.06.2017	31.12.2016
Risconti attivi	872.518	253.362

I *risconti attivi* sono costituiti per la quasi totalità dalla quota di competenza di periodi futuri relativa alle coperture assicurative.

## Informazioni sullo stato patrimoniale: passività

### Patrimonio netto

Il patrimonio netto aumenta rispetto al periodo precedente di € 6.652.770 ed è così composto:

	Saldo al 31.12.2016	Incremento	Decremento	Saldo al 30.06.2017
I. Capitale sociale	2.000.000	0	0	2.000.000
IV. Riserva legale	400.000	0	0	400.000
VII. Altre riserve:				
- Riserva straordinaria	70.006.527	11.080.688	0	81.087.215
- Riserva vincolata infrastrutturazione viaria	9.776.227	0	0	9.776.227
- Riserva non distribuibile ex art. 2426 cc	20.759	0	19.812	947
- Riserva vincolata per sanzioni e penali	175.000	0	0	175.000
- Riserva vincolata per differenza su manutenzioni	3.696.908	3.081.092	0	6.778.000
IX. Utile (perdita) del periodo	14.141.968	6.652.770	14.141.968	6.652.770
Totale	100.217.389	20.814.550	14.161.780	106.870.159

Il *capitale sociale* è costituito da n. 2.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00 ciascuna.

L'Assemblea dei Soci del 28.06.2017 ha deliberato di destinare l'utile d'esercizio 2016 di € 14.141.968 a *riserva straordinaria* per € 11.060.876 e a *riserva vincolata per differenza su manutenzioni* per € 3.081.092, e di utilizzare la riserva non distribuibile ex art. 2426 cc, per la parte resasi eccedente pari a € 19.812, destinandola a riserva straordinaria.

La *riserva vincolata infrastrutturazione viaria* è istituita ai sensi dell'art. 2.1 dello statuto sociale, per la realizzazione degli ulteriori investimenti di infrastrutturazione viaria conformemente alla delibera CIPE del 26 Gennaio 2007.

La *riserva vincolata per sanzioni e penali* trae origine da due provvedimenti sanzionatori comminati dal Ministero delle Infrastrutture – Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali (di cui € 150.000 comunicati in data 9 aprile 2010, ed € 25.000 comunicati in data 5 marzo 2012) che non ha richiesto il pagamento della sanzione ma ha imposto di destinare le somme corrispondenti ad un'apposita riserva vincolata.

La *riserva vincolata per differenza su manutenzioni* trae origine da una specifica richiesta del Ministero delle Infrastrutture – Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali che tiene conto della differenza fra le manutenzioni realizzate nel periodo 2010-2016 e quanto previsto nel piano finanziario.



I seguenti prospetti indicano le voci di patrimonio netto, riferite agli ultimi due esercizi, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro eventuale avvenuta utilizzazione.

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale					
Capitale Sociale	2.000.000				
Riserve di utili					
Riserva legale	400.000	B	0	-	-
Riserva straordinaria	81.087.215	A, B, C	81.087.215		
Riserva non distribuibile ex art. 2426	947	A, B	947		
Riserva vincolata	9.776.227	B, C	0		
Riserva vincolata	175.000	B	0		
Riserva vincolata	6.778.000	B	0		
Totale	100.217.389		81.088.162		
Quota non distribuibile			947		
Residua quota distribuibile			81.087.215		

Legenda

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite di esercizio

C: per distribuzione ai soci

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva vincolata infrastrutturazione viaria	Riserva vincolata penali	Riserva vincolata manutenzioni	Riserva non distribuibile ex art. 2426	Risultato dell'esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio 2016	2.000.000	400.000	59.196.021	9.776.227	175.000	2.571.608	25.826	11.930.739	86.075.421
A riserva straordinaria			10.810.506				-5.067		10.805.439
A riserva vincolata						1.125.300			1.125.300
Utilizzo del risultato d'esercizio 2015								-11.930.739	-11.930.739
Risultato dell'esercizio 2016								14.141.968	14.141.968
Alla chiusura dell'esercizio 2016	2.000.000	400.000	70.006.527	9.776.227	175.000	3.696.908	20.759	14.141.968	100.217.389
A riserva straordinaria			11.080.688				-19.812		11.060.876
A riserva vincolata						3.081.092			3.081.092
Utilizzo del risultato d'esercizio 2016								-14.141.968	-14.141.968
Risultato al 30.06.2017								6.652.770	6.652.770
Al 30.06.2017	2.000.000	400.000	81.087.215	9.776.227	175.000	6.778.000	947	6.652.770	106.870.159

### Fondo per rischi ed oneri

Registra un incremento netto di € 481.772. I movimenti avvenuti nel corso del periodo sono i seguenti:

	Saldo al 31.12.2016	Incremento	Decremento	Saldo al 30.06.2017
Fondo per rischi	150.000	0	0	150.000
Fondo per rinnovi	18.532.363	5.284.550	4.802.778	19.014.135
Totale	18.682.363	5.284.550	4.802.778	19.164.135

Il *fondo per rischi* si riferisce alla sanzione di € 150.000 notificata dal Ministero delle Infrastrutture – Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali. Contro il provvedimento la Società ha presentato ricorso al Consiglio di Stato.

La variazione del *fondo per rinnovi* si riferisce all'accantonamento del periodo. Si rimanda al paragrafo sui criteri di valutazione per una descrizione sulla natura della voce in oggetto.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Registra un incremento netto di € 11.982. I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	Saldo al 31.12.2016	Incremento	Decremento	Saldo al 30.06.2017
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	298.428	508.464	496.482	310.410

L'incremento si riferisce all'accantonamento relativo al periodo; il decremento comprende, tra l'altro, anticipi e liquidazioni di fine rapporto e trasferimenti all'INPS, al Fondo di garanzia TFR, al Fondo Astri e ad altre forme di previdenza integrativa.

## Debiti

Ammontano a € 870.588.658 e registrano un decremento di € 53.190.493. I debiti esigibili oltre 5 anni ammontano a € 466.385.679 e comprendono la quota di debito residuo, calcolato con il metodo del costo ammortizzato, del *project bond* al 30.06.2022.

La voce è così costituita:

### A) Obbligazioni

La voce diminuisce di € 26.757.130 rispetto al periodo precedente. In dettaglio la voce è così costituita:

	Saldo al 31.12.2016	Incremento	Decremento	Saldo al 30.06.2017
Obbligazioni	775.605.060	0	26.757.130	748.847.930
Totale	775.605.060	0	26.757.130	748.847.930

Le obbligazioni si riferiscono all'emissione dei *project bond* in data 12.04.2016. Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati € 27.929.500. Inoltre il metodo del costo ammortizzato per i costi accessori all'emissione del *bond* – come previsto dall'art. 2426 comma 1, n.8, innovato dal D.Lgs. 139/2015, art. 6, comma 8, lettera g, e recepito dal novellato OIC 19 - prescrive di incrementare il valore del debito della quota dei costi di emissione attribuibile all'esercizio (€ 1.172.370 per nel periodo).

Il tasso di interesse nominale del *project bond* è del 2,115%, mentre quello effettivo (calcolato con il metodo del costo ammortizzato) è pari al 2,504%.

Per quanto concerne, invece, la valutazione del tasso di interesse contrattuale rispetto a tassi di mercato, si rileva che sull'argomento si è espressa una primaria società di consulenza internazionale, la quale, in data 23 febbraio 2016, ha rilasciato a CAV uno studio contenente una comparazione tra i finanziamenti bancari e altri tipi di emissioni obbligazionarie di società paragonabili per importi e tipologia concludendo che "*i risultati esposti evidenziano che il tasso di interesse a cui avverrà l'emissione del bond è in linea con i tassi di interesse di mercato di altre emissioni di Project Bond legate ad operazioni ritenute comparabili*".

Poiché il tasso di interesse del *project bond* è in linea con i tassi di mercato, in base a quanto previsto dall'OIC 19, non è necessaria l'attualizzazione.

L'importo di € 748.847.930 è costituito da € 48.182.684 la cui scadenza è entro i 12 mesi ed € 700.665.246 la cui scadenza è oltre i 12 mesi (e di cui € 466.385.679 oltre i 5 anni).

La Società ha concesso le seguenti garanzie a favore dei sottoscrittori dei *project bond* e della BEI: a) privilegio speciale su tutti i beni mobili, presenti e futuri; b) privilegio generale su tutti i beni mobili presenti e futuri; c) pegno o cessione in garanzia dei crediti derivanti, *inter alia*, dai contratti di progetto e dalle polizze assicurative; d) pegno sui conti correnti; e) pegno o cessione in garanzia dei crediti derivanti dalla concessione in la Società è titolare; f) pegno sui crediti verso ANAS ai sensi del finanziamento IVA.

I sottoscrittori del *project bond* sono altresì garantiti dalla BEI tramite lettera di credito (c.d. PBCE Agreement) per il 20% dell'ammontare del prestito.

I titoli relativi al *project bond* sono quotati presso il mercato non regolamentato gestito dalla *Bourse de Luxembourg* in Lussemburgo (piattaforma "euro MTF").

#### B) Debiti verso soci per finanziamenti

La voce diminuisce di € 25.059.483 rispetto al periodo precedente. In dettaglio la voce è così costituita:

	Saldo al 31.12.2016	Incremento	Decremento	Saldo al 30.06.2017
Finanziamento soci	101.860.386	0	25.059.483	76.800.903
Totale	101.860.386	0	25.059.483	76.800.903

Il debito verso soci per finanziamenti è costituito da un finanziamento subordinato da parte del socio ANAS stipulato in data 12.04.2016. Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati € 25.059.483.

L'importo di € 76.800.903 è costituito da € 35.000.000 la cui scadenza è entro i 12 mesi ed € 41.800.903 la cui scadenza è oltre i 12 mesi.

Il contratto non prevede una scadenza di rimborso, in quanto subordinato al *project bond* e quindi connesso alla capienza dei flussi di cassa che CAV genererà nel futuro. Sulla base del piano finanziario 2016-2032 predisposto dalla Società, tuttavia, il finanziamento è atteso estinguersi entro il 2019-2020. Il prestito prevede la corresponsione ad ANAS SpA di interessi ad un tasso dell'8,75%, sulla cui congruità si è espressa una primaria società di consulenza internazionale rilasciando un parere in data 23.02.2016 con il quale attesta che, "non sussistono elementi da far ritenere il tasso di interesse relativo al Prestito Subordinato pari a 8,75%, non economicamente congruo per CAV S.p.A.". Il debito in esame non ha generato costi di transazione, pertanto, come previsto dal principio OIC 19, non è necessario applicare il criterio del costo ammortizzato per la sua valutazione; mentre per quanto riguarda l'applicazione del criterio del fattore temporale, il parere sopraccitato conferma che il tasso di interesse previsto contrattualmente risulta in linea con quelli applicati nel mercato, tenendo conto della natura del finanziamento e della capacità di indebitamento della società emittente, e conseguentemente il debito può essere contabilizzato al suo valore nominale

C) Debiti verso fornitori

La voce aumenta di € 428.419 rispetto al periodo precedente. In dettaglio la voce è così costituita:

	30.06.2017	31.12.2016
Fornitori	2.729.434	1.533.815
Fornitori per fatture da ricevere	3.616.723	4.363.883
Ritenute cauzionali contrattuali	72.668	92.708
<b>Totale</b>	<b>6.418.825</b>	<b>5.990.406</b>

D) Debiti tributari

La voce diminuisce di € 370.160 ed è così costituita:

	30.06.2017	31.12.2016
Erario c/Irpef su lavoro dipendente e autonomo	450.689	559.688
Erario c/Ires	225.732	415.257
Erario c/Irap	137.057	208.693
<b>Totale</b>	<b>813.478</b>	<b>1.183.638</b>

E) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale

La voce subisce un incremento di € 16.182 rispetto al periodo precedente.

	30.06.2017	31.12.2016
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.417.215	1.401.033

A) Altri debiti

La voce diminuisce di € 1.448.321 rispetto al periodo precedente ed è così composta:

	30.06.2017	31.12.2016
Società autostradali Interconnesse	8.622.975	6.911.531
Entrate dello Stato		
• Canone di concessione (MEF)	1.236.080	1.854.840
• Canone di concessione (ANAS)	328.579	1.343.160
• Integrazione canone ex L. 102/2009 (ANAS)	236.120	271.129
• Canone di sub-concessione (MIT-SVCA)	6.547	11.930

Personale	1.113.646	1.099.594
Debito verso ANAS		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Rimborso costi di realizzazione del Passante Autostradale di Mestre e delle relative complementari e di completamento</li> <li>Interessi passivi per finanziamento subordinato</li> </ul>	19.590.681	20.091.869
	3.951.188	5.340.884
Debito per contenzioso legale	488.405	488.405
Vari	716.086	325.286
Totale	36.290.307	37.738.628

I debiti verso le Società autostradali interconnesse sono riferiti alla regolazione dei rapporti finanziari derivanti dalla interconnessione.

Il debito verso le "Entrate dello Stato" di complessivi 1.807.326 si riferisce al canone di concessione ex art. 1, comma 1020, L. 296/2006 da corrispondere allo Stato (79%) e all'ANAS (21%), e al canone di sub-concessione ex art. 13 della convenzione da corrispondere al Ministero delle Infrastrutture – SVCA (Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali).

Il debito verso il personale è comprensivo dei debiti relativi alla quattordicesima ed alle ferie e permessi non usufruiti.

Il debito verso l'ANAS di complessivi € 23.541.869 comprende: a) debito per rimborso costi di realizzazione del Passante autostradale di Mestre e delle opere complementari e di completamento già fatturati per € 12.745.564 e non ancora fatturati per € 6.845.117; b) interessi passivi maturati sul finanziamento subordinato per € 3.951.188.

Il debito per contenzioso legale di complessivi € 488.405 si riferisce ad una sentenza giunta al primo grado di giudizio, in cui la società è stata condannata al pagamento di un risarcimento di importo pari a € 488.405. La società ha presentato ricorso in appello al Consiglio di Stato.

### **Ratei e risconti passivi**

Registrano un incremento rispetto al periodo precedente di € 16.645.

	30.06.2017	31.12.2016
Risconti passivi	399.631	382.986

I *risconti passivi* si riferiscono alla quota di competenza di periodi futuri di canoni attivi di attraversamento già fatturati alla data di chiusura del bilancio.

## Conti d'ordine

I conti d'ordine sono costituiti da:

	30.06.2017	31.12.2016
Beni di terzi presso la Società	76.050	104.425

I *beni di terzi presso la Società* sono riferiti alle Tessere Viacard in vendita presso il Centro Servizi per conto della società Autostrade per l'Italia S.p.A..

Per quanto riguarda le garanzie a favore dei sottoscrittori del Project Bond si rimanda al commento della relativa voce in nota integrativa.

## Informazioni sul conto economico

### Valore della produzione

Ammonta a € 75.858.564 e aumenta di € 2.016.867 pari al 2,75% rispetto al periodo precedente.

La voce è così composta:

#### A) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così composti:

	30.06.2017	30.06.2016
Proventi da pedaggio:		
• proventi da pedaggio	65.194.107	63.394.496
• Integrazione canone di concessione ex L. 102/09 e L. 122/2010	6.780.846	6.697.287
Altri proventi autostradali:		
• aree di servizio	2.145.000	2.100.001
• compartecipazione delle Società interconnesse ai costi di esazione	885.736	888.678
• recupero spese transiti eccezionali e mancati pagamenti	398.388	357.488
<b>Totale</b>	<b>75.404.077</b>	<b>73.437.950</b>

I proventi da pedaggio riguardano gli introiti derivanti dalle percorrenze sui vari tratti autostradali in concessione alla Società e più precisamente: dal traffico sul Passante di Mestre (in A4) e dal traffico sul tratto Padova – Mirano/Dolo (in A4 in sistema chiuso; il traffico sul tratto Mirano/Dolo – Venezia/Mestre in A57 è ora in sistema aperto ed è stato liberalizzato) e dal traffico transitante presso le barriere di Venezia/Mestre, Mira/Oriago e Mirano/Dolo (in A57 gestite da CAV), Venezia (in A27 gestita da Autostrade per l'Italia) e Venezia Est (in A4 gestita da Autovie Venete) ove viene applicato un pedaggio per Km. 6,200 relativo alla Tangenziale di Mestre e per Km. 18,330 relativo alle percorrenze chilometriche aggiuntive per il finanziamento del Passante.

I proventi da pedaggio (al netto del canone integrativo ANAS) risultano in valore assoluto aumentati di € 1.799.611 pari al + 2,84%. Il positivo risultato è stato determinato dall'andamento del traffico sostanzialmente allineato con quello dello scorso anno (l'aumento dei veicoli effettivi ha di fatto compensato la diminuzione delle percorrenze chilometriche applicate alle barriere stabilito per il 2017 dal MIT/DGVCA con nota del 30/12/2016 passando da Km. 17,600 a Km. 15,836) e dall'aumento delle tariffe pari al + 0,45% stabilito con Decreto Interministeriale MIT/MEF del 30/12/2016.

L'importo dell'integrazione del canone a favore di ANAS è stato determinato dall'applicazione di quanto previsto dall'art. 15, comma 4, del D. L. 78/2010 convertito con L. 102/2010: nel 2016 (così come nel 2015) su



ogni chilometro percorso sono stati applicati 6 millesimi per le classi A e B e 18 millesimi per le classi 3, 4 e 5. In conseguenza dell'incremento del traffico e della composizione delle classi su cui il traffico è distribuito l'integrazione del canone ANAS è aumentata di € 83.559 (+ 1,25%).

I proventi delle aree di servizio sono riferiti alle royalties riconosciute dalle compagnie petrolifere e dalle società di ristorazione ed hotel sulle vendite ed attività svolte presso le aree medesime.

Le aree di servizio sono quattro: due in sistema chiuso, denominate Arino Ovest ed Arino Est (posizionate in prossimità dell'innesto del Passante di Mestre) e due in sistema aperto, denominate Marghera Ovest e Marghera Est (posizionate sulla rotatoria di Marghera); presso l'area di servizio di Marghera Est insiste anche un hotel.

Detti proventi aumentano in termini assoluti di € 44.999 (2,14%).

I proventi relativi alla compartecipazione delle Società Interconnesse ai costi di esazione registrano un decremento pari al 0,33%. Ricordiamo che questa voce di ricavo è determinata da quanto previsto all'articolo 17 della convenzione di interconnessione tra tutte le società autostradali italiane nonché da uno specifico accordo bilaterale con la Società Brescia – Verona – Vicenza – Padova Spa relativo alla stazione di Padova Est.

#### B) Altri ricavi e proventi

	30.06.2017	30.06.2016
Altri ricavi e proventi:		
- Altri ricavi e proventi diversi	434.986	380.447
- Contributi in conto esercizio	19.501	23.300
<b>Totale</b>	<b>454.487</b>	<b>403.747</b>

Gli *altri ricavi e proventi* comprendono proventi per sub-concessioni di € 51.997, risarcimento danni causati dagli utenti alle attrezzature autostradali di € 162.291, lavori conto terzi di € 30.000, rimborso spese di illuminazione sul raccordo A57/A27 di € 60.672, plusvalenze e sopravvenienze attive di € 37.586, contributi in conto esercizio per attività formativa di € 19.600 e altri ricavi di € 92.460.

#### Costi della produzione

Ammontano a € 52.396.363 riportando un incremento rispetto all'esercizio precedente di 292.028 pari al 0,56%.

La voce è così composta:

##### A) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Tale voce registra un decremento rispetto al periodo precedente di € 181.784 pari al 48,25% ed è suddivisa come segue:

	30.06.2017	30.06.2016
Acquisto beni destinati alla manutenzione	330.552	189.932
Acquisto altri beni	228.001	186.837
<b>Totale</b>	<b>558.553</b>	<b>376.769</b>

#### B) Costi per servizi

La voce è costituita da:

	30.06.2017	30.06.2016
Manutenzioni e rinnovi:		
• annuali	3.698.650	3.427.745
• a cadenza periodica	989.382	105.864
Lavori c/terzi	30.000	33.450
Servizi di funzionamento:		
• compartecipazione ai costi di esazione	2.156.720	2.192.523
• elaborazione dati traffico ed introiti	301.536	280.482
• energia elettrica	822.184	934.104
• altri	427.956	403.269
Servizi amministrativi:		
• servizi professionali amministrativi	306.062	256.203
• servizi professionali tecnici	44.349	170.510
• assicurazioni	314.552	250.000
• telefonici	47.600	43.806
• buoni pasto	151.548	107.421
• commissari di gara	69.047	123.198
• altri	57.785	63.112
Compensi amministratori	86.012	82.153
Compensi sindaci	41.675	42.464
Compensi Organismo di Vigilanza	28.686	28.964
<b>Totale</b>	<b>9.573.744</b>	<b>8.545.268</b>

I costi per servizi aumentano rispetto al corrispondente periodo precedente di € 1.028.476 pari al 12,04%.

Le manutenzioni ammontano complessivamente a € 4.688.032 (€ 3.533.609 nel periodo di confronto) e registrano un incremento di € 1.154.423 pari al 32,67%.

I servizi di funzionamento ammontano complessivamente a € 3.708.396 (€ 3.810.378 nel periodo di confronto) e registrano un decremento di € 101.982 pari al -2,68%.

I servizi amministrativi ammontano complessivamente a € 990.943 (€ 1.014.250 nel periodo di confronto) e registrano un decremento di € 23.307 pari al -2,30%.

I compensi degli amministratori sono comprensivi degli emolumenti (€ 57.600), di oneri previdenziali (€ 11.068) e di rimborsi spese (€ 17.334).

I compensi del collegio sindacale sono comprensivi degli emolumenti (€ 34.329), di oneri previdenziali (€ 4.791) e di rimborsi spese (€ 2.555).

I compensi dell'organismo di vigilanza sono comprensivi degli emolumenti (€ 25.000), di oneri previdenziali (€ 1.635) e di rimborsi spese (€ 2.051).

#### C) Costi per godimento di beni di terzi

	30.06.2017	30.06.2016
Costi per godimento di beni di terzi	294.462	337.561

I *costi per godimento di beni di terzi* aumentano rispetto all'esercizio precedente di € 45.505 e si riferiscono al noleggio auto (€ 283.310) e ad altri noleggi (€ 11.152).

#### D) Costi per il personale

Tale voce è così suddivisa:

	30.06.2017	30.06.2016
Salari e stipendi	7.182.882	7.204.765
Oneri sociali	2.301.674	2.294.049
Trattamento di fine rapporto	508.464	501.835
Altri costi	219.765	216.734
<b>Totale</b>	<b>10.212.785</b>	<b>10.217.383</b>

I *costi per il personale* diminuiscono rispetto al periodo precedente complessivamente di € 4.598 pari al -0,05%.

Il numero medio dei dipendenti è stato, nel corso dell'esercizio, di 245,066 unità (257,58 nel corrispondente periodo precedente).

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero di personale dipendente suddiviso per categoria.

	30.06.2017	30.06.2016	Consistenza media periodo
Dirigenti	4	4	4
Quadri	6	7	6
Impiegati:	143	142	143
• tempo pieno	122	121	
• tempo parziale	21	21	

• a termine	0	0	
Addetti esazione:	93	104	84,232 (*)
• tempo pieno	53	55	
• tempo parziale	21	21	
• a termine	19	28	
Operai	7	10	7,834
• tempo parziale	6	7	
• a termine	1	3	
<b>Totale</b>	<b>253</b>	<b>267</b>	<b>245,066</b>

(\*) La consistenza media degli addetti all'esazione è determinata considerando anche il personale a tempo determinato con il quale nel periodo sono stati stipulati n. 42 contratti

#### E) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di € 1.551.248 e sono così suddivisi:

	30.06.2017	30.06.2016
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	22.324.984	23.867.162
Ammortamento immobilizzazioni materiali	73.065	82.135
<b>Totale</b>	<b>22.398.049</b>	<b>23.949.297</b>

L'*ammortamento delle immobilizzazioni immateriali* si riferisce: a) all'ammortamento software per € 30.670; b) all'ammortamento delle *altre immobilizzazioni immateriali* per € 22.294.314, il cui dettaglio analitico è riportato in nota integrativa nel commento relativo alla movimentazione delle *immobilizzazioni immateriali*. L'*ammortamento delle immobilizzazioni materiali* è analiticamente dettagliato in nota integrativa nel commento relativo alla movimentazione delle *immobilizzazioni materiali*.

#### F) Variazioni delle rimanenze

	30.06.2017	30.06.2016
Variazione delle rimanenze	29.771	5.276

La voce *variazioni delle rimanenze* è data dalla differenza tra le rimanenze iniziali al 01.01.2016 pari a € 1.051.267 e le rimanenze finali al 30.06.2017 pari ad € 1.021.497.

#### G) Altri accantonamenti

	30.06.2017	30.06.2016
Accantonamento al fondo per rinnovi	5.284.550	3.711.086

Utilizzo fondo per rinnovi	-4.802.778	-3.598.545
<b>Totale</b>	<b>481.772</b>	<b>112.541</b>

L'*accantonamento al fondo per rinnovi* è effettuato tenendo conto dei programmi futuri di manutenzioni periodiche e rinnovi.

#### H) Oneri diversi di gestione

Tale voce diminuisce rispetto all'esercizio precedente di € 286.987 pari al -3,24% ed è così composta:

	30.06.2017	30.06.2016
Imposte e tasse	163.512	147.865
Integrazione canone di concessione ex art. 19, c. 9 bis, L. 102/09	6.780.846	6.697.287
Canone di concessione ex art. 10 L. 537/93 e art. 1, comma 1020, L. 296/2006	1.564.659	1.519.488
Canone di sub-concessione ex art. 13 della Convenzione	43.940	43.164
<b>Altri costi</b>	<b>294.270</b>	<b>152.436</b>
<b>Totale</b>	<b>8.847.227</b>	<b>8.560.240</b>

L'integrazione del canone di concessione, come stabilito da ultimo dall'art. 15, comma 4 della L. 122/2010 è a favore dell'ANAS. Tale integrazione, applicata su ogni chilometro percorso, è di 6 millesimi per chilometro per le classi A e B di 18 millesimi per chilometro per le classi 3, 4 e 5.

Il canone di concessione, così come disposto dall'art. 1, comma 1020, della Legge 296/2006 ed altresì previsto dall'art. 12 della convenzione, è pari al 2,4% dei proventi netti da pedaggi: il 42% è corrisposto ad ANAS e la quota rimanente pari al 58% è corrisposta allo Stato.

Il canone di sub concessione da corrispondere al Ministero delle Infrastrutture – Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali è previsto dall'art. 13 della convenzione ed è pari al 2% dei proventi derivanti dallo svolgimento di attività collaterali.

#### **Proventi e oneri finanziari**

Tale voce è così composta:

	30.06.2017	30.06.2016
Proventi finanziari:		
• proventi diversi	9.186	859.155

Interessi ed altri oneri finanziari	13.593.378	12.557.056
<hr/>		
Totale	-13.584.192	-11.697.901
<hr/>		

I *proventi finanziari* sono riferiti per € 6.583 a interessi attivi sui conti correnti bancari e postali e per € 2.603 ad altri interessi attivi.

Gli *interessi passivi ed altri oneri finanziari* comprendono: a) interessi passivi relativi al debito verso soci per finanziamenti nei confronti di ANAS di € 3.951.188 (tasso di interesse 8,75%); b) interessi passivi sul *project bond* di € 9.571.970 (tasso di interesse nominale 2,115%) c) interessi passivi verso banche di € 70.086; e) altri interessi passivi di € 134.

### **Imposte sul reddito**

Tale voce è così composta:

	30.06.2017	30.06.2016
Imposte sul reddito:		
• IRES	2.184.275	1.913.147
• IRAP	967.651	945.314
• imposte differite passive	0	0
• imposte differite attive (imposte anticipate)	69.294	407.780
<hr/>		
Totale	3.221.220	3.266.241
<hr/>		

## Altre informazioni

### *Compensi organi societari*

Ai sensi del punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile, si precisano i compensi spettanti agli organi societari per le funzioni compiute nell'esercizio in commento.

I compensi degli amministratori sono comprensivi degli emolumenti (€ 57.600), di oneri previdenziali (€ 11.068) e di rimborsi spese (€ 17.334).

I compensi del collegio sindacale sono comprensivi degli emolumenti (€ 34.329), di oneri previdenziali (€ 4.971) e di rimborsi spese (€ 2.555).

I compensi dell'organismo di vigilanza sono comprensivi degli emolumenti (€ 25.000), di oneri previdenziali (€ 1.635) e di rimborsi spese (€ 2.051).

### *Compensi società di revisione*

Ai sensi del punto 16 bis dell'art. 2427 del Codice Civile, si segnala che l'Assemblea dei soci dell' 8 maggio 2015 ha riconosciuto alla Società di Revisione un compenso per il triennio 2015/2017 pari ad € 59.405 (19.802 per esercizio) per la certificazione del bilancio dell'esercizio.

### *Operazioni con obbligo di retrocessione a termine*

La Società nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

### *Azioni di godimento, Obbligazioni convertibili, Altri Titoli*

La Società non ha emesso azioni di godimento né prestiti obbligazionari convertibili.

La Società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427, n. 18, del Codice Civile.

### *Altri strumenti finanziari emessi*

La Società non ha emesso altri strumenti finanziari di cui al n. 19 del I comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

### *Patrimonio e Finanziamenti destinati ad uno specifico affare*

Si attesta che alla data di chiusura del presente bilancio non sussistono patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 e 21 del I comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

### *Rivalutazioni monetarie*

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e successivi provvedimenti legislativi, si precisa che per i beni materiali e immateriali ad oggi esistenti non è stata effettuata alcuna rivalutazione monetaria.

### *Operazioni di locazione finanziaria*

Il Legislatore nazionale prevede che la rappresentazione contabile dei contratti di locazione finanziaria avvenga secondo il metodo patrimoniale con rilevazione dei canoni leasing tra i costi di esercizio per godimento beni di terzi. Si rileva che alla data del 30.06.2017 non vi sono in essere contratti di locazione finanziaria.

### *Informazioni relative ad operazioni realizzate con parti correlate*

In ossequio a quanto previsto dal dettato dell'art. 2427 n. 22 bis del Codice Civile, la società nel corso dell'esercizio non ha realizzato operazioni rilevanti con parti correlate non concluse a normali condizioni di mercato. Per una più dettagliata trattazione dei rapporti con i Soci si rimanda alla Relazione sulla gestione.

### *Attività di direzione e coordinamento*

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2497-bis del Codice Civile, si precisa che la nostra società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altra società.

### *Accordi non risultanti dallo Stato patrimoniale*

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo Stato patrimoniale.

### *Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari*

La società non detiene strumenti finanziari.

### *Rapporti con la Regione del Veneto*

Situazione debitoria / creditoria nei confronti della Regione del Veneto

Conformemente alle indicazioni date dalla Regione del Veneto con lettera 49883 del 07.02.2017, si rende noto il dettaglio delle posizioni creditorie e debitorie in essere con la Regione del Veneto alla data del 31 dicembre 2016.

Flussi finanziari:

Quanto ai crediti della Società verso la Regione del Veneto, alla data del 30.06.2017 risultano depositi per un importo pari ad Euro 1.146 (di cui € 566 per deposito cauzionale concessione idraulica, pratica n. W08\_001281, riferita alla Unità Organizzativa Genio Civile Venezia, con scadenza di pagamento 31.12.2032; ed € 580 per deposito cauzionale concessione idraulica, pratica n. DD133 n.1367/C, riferita alla Unità Organizzativa Genio Civile Padova, con scadenza di pagamento 31.12.2032).

Alla data del 30.06.2017 non risultano presenti debiti contratti dalla Società verso al Regione del Veneto (neppure a titolo di anticipazioni di credito erogate dalla Regione del Veneto alla Società), né prestiti obbligazionari sottoscritti dalla Regione del Veneto.

Garanzie prestate:

Alla data del 30.06.2017 non risultano fidejussioni della Regione verso la Società né lettere di patronage "forte" a favore della Società, ovvero altre forme di garanzia della Regione verso la Società. Al riguardo, merita comunque menzione l'accordo con la Regione del Veneto denominato "*Region Agreement*" recepito nell'ambito dell'operazione di emissione del prestito obbligazionario nella forma tecnica del "Project Bond". Seppur chiarito



come tale Accordo non abbia costituito alcuna forma di garanzia, anche sussidiaria, o lettera di patronage, a mezzo del predetto la Regione del Veneto si è impegnata in favore dei c.d “Secured Creditors” a garantire, in particolare, l’inalienabilità, l’intrasferibilità e la inviolabilità delle Azioni della Società di cui è titolare.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo il 30 giugno 2017.

# Rendiconto finanziario

30/06/2017

30/06/2016

<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>			
	Utile netto d'esercizio	6.652.770	6.759.995
	Imposte sul reddito	3.221.220	3.266.241
	Interessi passivi/(interessi attivi)	13.584.192	11.697.901
<b>1.</b>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima di imposte sul reddito, interessi, dividendi, e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>23.458.182</b>	<b>21.724.137</b>
	<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
	Accantonamento al fondo rischi e oneri	5.284.550	3.711.086
	Utilizzo fondo rischi e oneri	-4.802.778	-3.598.545
	Accantonamento al fondo TFR	508.464	501.835
	Ammortamento immobilizzazioni immateriali	22.324.984	23.867.162
	Ammortamento tecnico immobilizzazioni materiali	73.065	82.135
	Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	4.019	13.225
	<i>Totale rettifiche non monetarie</i>	<i>23.392.304</i>	<i>24.576.898</i>
<b>2.</b>	<b>Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>46.850.486</b>	<b>46.301.035</b>
	<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
	(Incremento) Decremento delle rimanenze	29.771	5.276
	(Incremento) Decremento dei crediti vs clienti	2.158.510	2.225.879
	(Incremento) Decremento del credito iva	12.385.920	-125.161.487
	(Incremento) Decremento degli altri crediti	-2.020.821	58.345.606
	(Incremento) Decremento dei ratei e risconti attivi	-619.156	-603.697
	(Decremento) Incremento debiti verso fornitori	428.419	177.661
	(Decremento) Incremento debiti vs. istituti di previdenza	16.182	226.777
	(Decremento) Incremento altri debiti (esclusi importi già compresi in altre voci)	-5.399.509	-591.270.792
	(Decremento) Incremento ratei/risconti passivi	16.645	13.127
	<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>6.995.961</i>	<i>-656.041.650</i>
<b>3.</b>	<b>Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>53.846.447</b>	<b>-609.740.615</b>
	<i>Altre rettifiche</i>		
	Interessi incassati/(pagati)	-8.460.634	-11.697.901
	(Imposte sul reddito pagate)	-3.522.087	-3.408.282
	(Utilizzo dei fondi)	-496.482	-946.956
	<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>-12.479.203</i>	<i>-16.053.139</i>
	<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A.)</b>	<b>41.367.244</b>	<b>-625.793.754</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>			
	<i>Attività di investimento</i>		
	(Aumento) di immobilizzazioni immateriali	-778.632	-26.724.173
	Decremento di immobilizzazioni immateriali	0	0
	(Aumento) di immobilizzazioni materiali	-14.360	-7.552
	<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B.)</b>	<b>-792.992</b>	<b>-26.731.725</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>			
	Emissione obbligazioni	0	830.000.000

Rata di rimborso obbligazioni	-27.929.500	-12.408.500
Costi accessori emissione <i>project bond</i>	0	0
Accensione debito verso soci per finanziamenti	0	136.534.955
Rata di rimborso debito verso soci per finanziamenti	-25.059.483	0
Estinzione mutui	0	-332.150.000
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C.)</b>	<b>-52.988.983</b>	<b>621.976.455</b>
Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide	-12.414.731	-30.549.024
Disponibilità Liquide Iniziali	36.544.041	67.093.065
Disponibilità liquide finali	24.129.310	36.544.041